

# 中秋出游平稳，期待国庆低基数反弹

2024年09月18日

## 核心观点

- **受假期极端天气影响，中秋日均出游人次环比端午预计持平略降。**据交通部数据，9.15-9.17三日的中秋假期期间，全社会跨区域人员流动量预计日均超2.05亿人次，较2023年同期（中秋+国庆8日假期日均，下同）-25.6%，环比端午-3.5%，其中：1) 铁路：假期三日日均客运量约为1433万人次，同比-18.7%，环比端午-6.6%。2) 民航：假期三日日均客运量约为170万人次，同比-20.2%，环比-7.6%。总体来看，中秋假期日均旅客出行情况较2023年均有一定程度下滑，主要归因于此次中秋假期时间较短（2023年中秋国庆假期合并连休8日），且台风“贝碧嘉”影响华东及长江中下游地区居民出行计划。
- **国内游：以短线游为主，居民旅游舒适感追求升级。**参考OTA平台数据，本次中秋假期期间主要以短途游、周边游为主，携程数据显示周边游订单占比近半，较端午假期有明显增长，同省酒店订单达50%以上，且进住一天的酒店订单超80%，主要归因于假期时间限制及居民对于更为舒适、生活感的旅游方式的追求。同时，中秋赏月游、亲子游、博物馆游热度高涨，同程数据显示，赏月游相关景区及博物馆相关文旅产品预订热度分别环比上涨3倍和2倍。
- **出境游：得益于航班持续恢复，出入境人次较端午显著提升。**据国家移民管理局预测，中秋假期期间日均出入境旅客达180万人次，较去年同期+21.9%，恢复至2019年同期的93.3%，恢复情况较端午+7.6pct。我们认为，环比增长主要受益于国际航班的持续恢复。此外，假期首日，香港和澳门分别录得入境旅客14万/12.5万人次，环比端午分别+2.9%/-6.0%。同时，入境游热度不减，携程数据显示入境酒店搜索热度较去年中秋同期增长近20%。
- **去年低基数下国庆出游情况有望得到同比提升，但量增价跌趋势仍在延续。**今年国庆受益去年低基数效应，我们预计整体出游情况有望环比中秋改善：1) 铁路：据国铁集团预测，9月29日-10月8日日均发送旅客1750万人次，去年中秋+国庆假期的日均为1764万人次。考虑今年日均1750万人次的预测包括假期前2日（9月29-30日），因此国庆7天的实际日均人次应高于1750万人次，大概率好于去年1764万人次。2) 民航：据CADAS数据，国庆假期国内日均旅客运输量预计为211万人次，同比+9.0%，增速高于端午假期的7.9%，较2019年+27%，国际日均运输量达21.3万人次，同比+54%，恢复至2019年的95%。另外，携程数据显示国内外机票均价同比-20%以上。
- **投资建议：**整体而言，中秋假期期间受时常较短和台风天气影响导致整体出行情况同比下滑，十一假期若天气因素改善，积压的旅游需求有望得到释放，结合去年低基数，今年有望得到环比和同比提升。当前推荐两条投资主线：（1）考虑当前OTA平台竞争格局改善、费用投放效率优化，以及国际业务占比增长，未来行业净利率提升趋势较为确定，推荐携程集团、同程旅行，建议关注美团。（2）继续推荐产品与模式具备创新迭代能力的公司，推荐三特索道，建议关注西域旅游。
- **风险提示：**宏观经济下行的风险；极端天气和不可控力的风险。

## 社会服务行业

推荐 维持

## 分析师

顾熹闽

☎: 021-2025-2670

✉: guximin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

## 相对沪深300表现图

2024-9-18



资料来源：中国银河证券研究院

## 相关研究

【银河社服】投资月报：量增价跌背景下，谁更受益？

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**顾熹闻** 社会服务行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn